

Consolidated Textile Mills Limited
Annual Report
1976

AR45



Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiaries

Summary of Financial Results

	See pages	1976	1975
Sales	8	\$48,683,000	\$48,028,000
Depreciation	8 and 9	\$ 1,786,000	\$ 1,700,000
Finances generated by operations	9	\$ 2,709,000	\$ 2,053,000
Earnings before taxes	8	\$ 1,330,000	\$ 662,000
Earnings	8	\$ 823,000	\$ 423,000
Earnings per share issued	8	37.4¢	19.5¢
Equity per share issued	7 and 12	\$ 6.04	\$ 5.76
Working capital	6 and 7	\$ 8,656,000	\$ 5,648,000

Contents

	Page
EQUIPMENT MODERNIZATION	2
DIRECTORS' REPORT TO SHAREHOLDERS	4
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	
— Balance Sheet	6 and 7
— Earnings	8
— Retained Earnings	8
— Changes in Financial Position	9
— Notes	10 and 11
TEN YEAR COMPARATIVE EARNINGS AND EQUITY	12

Consolidated Textile Mills Limited

31st Annual Report

DIRECTORS M. Bellman
P.W. Benn
E. Cummins
P. Giroux
A. Godon
L. Michielli
L. Regan
D. Taran
J. Wilson

OFFICERS L. Regan, Chairman of the Board
D. Taran, President
P.W. Benn, Vice-President, Manufacturing
L. Michielli, Vice-President, Marketing
M. Bellman, Vice-President, Finance and Secretary

TRANSFER AGENTS Canada Permanent Trust Company
600 Dorchester Boulevard West, Montreal
1901 Yonge Street, Toronto

AUDITORS Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants
1200 McGill College Avenue, Montreal

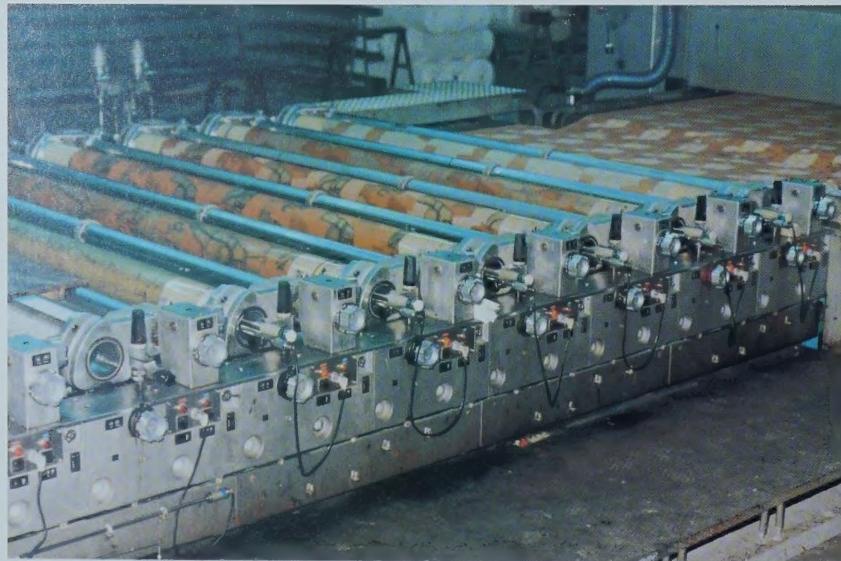
EXECUTIVE OFFICES 8925 St. Lawrence Boulevard, Montreal

SALES OFFICES Montreal: — Fabrics: 8925 St. Lawrence Boulevard
— Condelle House: 45 Port Royal Street
Toronto: 111 Peter Street
Winnipeg: 63 Albert Street
Vancouver: 198 Hastings Street West

FACTORIES Québec: Coaticook, Drummondville, Joliette,
Montmagny, Montreal and St. Hyacinthe
Ontario: Alexandria

BANKS The Royal Bank of Canada, Montreal
The Chase Manhattan Bank, New York

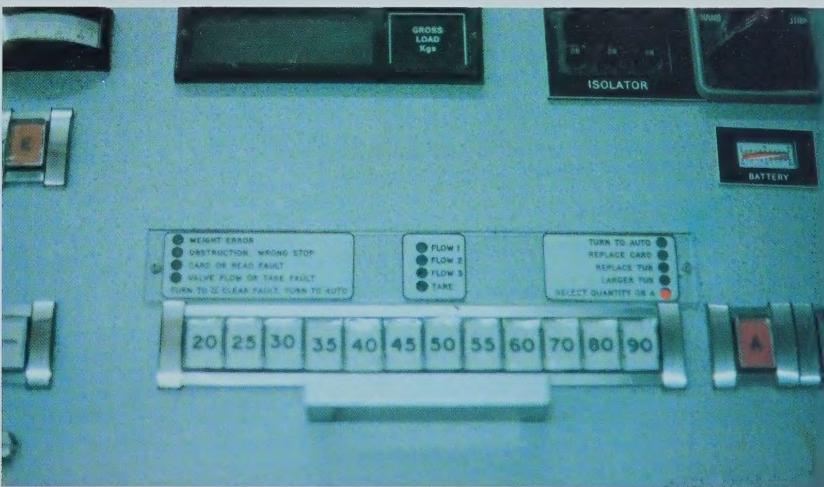
Equipment Modernization



In the last ten years, knitting technology surged ahead and knits became a prominent and significant sector of our business as well as of the textile industry. During this period, a quiet revolution was taking place in the weaving trade in that traditional and historical methods were being challenged hard and effectively. The limitations on productivity imposed by a shuttle were no longer acceptable and new techniques were developed involving rapiers, air or water to carry weft threads across the warp at speeds which were impossible to obtain by the old method. Our Montmagny plant is totally committed to water-jet weaving and the St. Hyacinthe plant partially. For technical reasons, some woven fabric constructions cannot be handled in this manner, so in St. Hyacinthe and Joliette the remainder of our weaving capacity uses the conventional shuttles.



In the textile printing trade, processing of wide materials has been confined principally to pigment-printed sheetings of cotton or cotton/polyester. Recently, progress has been made in the printing of wide (300 cm.) knit fabrics with steam colors as well as drapery fabrics with pigments. At our Drummondville plant, we have installed wide-width printing, steaming, washing and drying equipment to accommodate this.



As costs increased, the need for greater productivity has been essential. One of the areas reflecting this need was materials handling. Both of our converting plants at Alexandria and Drummondville have reorganized to use "A" frames which increase by a factor of ten to fifteen the size of one batch which can be run without interruption.

Other changes in the mechanics and chemistry of dyeing, finishing and printing are taking place and to remain viable our continual search for improvement is essential. To illustrate this, at the present time our Drummondville plant is installing a computerized color kitchen in its printing department. This system is based on master batches of twelve standard dyes for steam colors and eleven standard dyes for pigment colors, plus four standard thickeners and binders. When the shade of the print is matched initially, the formula is key-punched on to a computer card and the mixture is made within a tolerance of \pm 2%. At any time subsequently, this shade can be duplicated exactly by the computer-controlled color-mixing system.

Directors Report to Shareholders



L. REGAN
Chairman



D. TARAN
President

The turn round in business conditions which began in mid-1975 continued through the first half of 1976. During this period, demand for most of our product lines was strong with the exception of double knit fabrics which continued to be adversely affected by both a slackening in worldwide demand and an overproduction of polyester yarn. Surplus polyester yarn in the United States caused price deterioration and large quantities of excess inventories of both yarn and fabrics were dumped on the Canadian market. The Canadian government imposed a surtax on polyester yarn imports followed by a temporary dumping duty. The Anti-dumping Tribunal is presently hearing this case and a final determination is expected shortly.

In double knit fabrics, your company's only direct interest in the chain of yarn to garments, the government imposed a six month interim global quota. Unfortunately, this action was taken too late and was administered in such a way that very little immediate benefit was obtained.

In the first seven months of 1976, the level of imports of fabrics and garments increased by almost 55% over the previous year. This caused a fall-off in domestic demand during the second half of the year and is reflected in the disappointing sales and profits that we achieved in the last six months of 1976.

In mid-1976 the Textile and Clothing Board commenced a hearing on garment imports. This broad inquiry covers all sectors of the garment industry, to which your company is a supplier of fabric. An interim finding of injury was handed down in November 1976 and the government imposed global quotas for 1977 at the 1975 level of imports. The final report of this body is expected in June 1977. We believe they will find that there has been substantial injury and will recommend that long-term quotas be established.

In the outerwear garment sector, one of the first sectors to suffer from the abnormal increase of imports, the inquiry before the Textile and Clothing Board was heard in early 1976. Unfortunately, before the case could be heard and the finding of injury established, imports during 1976 reached twice the level of 1975. The recommendation of the Textile and Clothing Board was that three-year quotas be established with the offending countries. The global quota of 2.3 million units for 1977 is lower than the actual 1975 import level. After the market absorbs the excessive imports of 1976, demand for outerwear fabrics should rise. Your company is the largest Canadian supplier of fabrics to this segment of the garment industry, and this product range represents approximately 40% of our total sales.

Financial Review

Sales for the year were \$48,683,000 compared to \$48,028,000 for the previous year. Earnings were \$823,000 or 37.4 cents per share opposed to \$423,000 or 19.5 cents per share in the previous year.

Inventories

Inventories have risen approximately \$5,000,000 over the previous year. The major reason for this increase was the massive import of outerwear garments which greatly reduced the demand for outerwear fabrics in the second half of the year. Because the government established quotas for 1977 at 2.3 million units, we feel that the demand for these fabrics should significantly increase, and we have therefore allowed inventory to build-up to meet this anticipated demand. There was also a planned inventory increase in our Condelle home furnishing division to satisfy the substantial sales volume increase we expect in 1977.

Capital Expenditures

Capital expenditures in 1976 totalled \$1,142,000 compared to \$1,577,000 in 1975. The major portion of these funds were used to complete the expansion and modernization program at our Drummondville dyeing and printing plant and the creation of manufacturing facilities for our Condelle division. Depreciation charges increased slightly to \$1,786,000 from \$1,700,000 in the previous year.

Employees

Your company now employs a total of 1196 people and of these 180 have been with the company in excess of twenty years and 419 for more than five years. The continued excellent performance of your company in an industry which has been hampered by the Canadian government's complacent attitude could not have been achieved without the dedication, loyalty and ability of its employees to react quickly to a rapidly changing market. The Directors wish to thank all employees for their contribution to this success.

Changes in the Board of Directors and Officers

During the year, Mr. E. Cummins, a Director of Carrington Viyella Ltd., replaced Mr. J.M. Smith who resigned from the Board of Directors of Carrington Viyella Ltd., our largest shareholder. Mr. M. Bellman was appointed Vice-President, Finance and a Director, replacing Mr. D.J. Speirs on his resignation. Mr. L. Michielli, who previously held the position of Vice-President, Customer Services, was appointed Vice-President, Marketing, replacing Mr. P.J. Sembinelli who resigned from the company.

The past contribution of Messrs. Smith, Speirs and Sembinelli is greatly appreciated by the Directors and management of the company.

Operations

In July of 1976, your company signed a two-year labor agreement with the Textile Workers Union of America, covering its operation in the Alexandria, Ontario dyeing and finishing plant.

This was followed by the signing of two-year labor agreements with the Centrale des Syndicats Démocratiques for our Joliette and St. Hyacinthe weaving plants and our Drummondville dyeing and printing plant.

During the year, two separate manufacturing facilities were established for our Condelle home furnishings division. The first, a sewing plant in Montreal for ready-made drapes, is one of the most modern facilities of its kind in North America, employing the latest technology and equipment available. A second plant for the manufacture of curtains was established in Coaticook in Quebec. Here again, the latest technology and most up-to-date equipment available has been installed. The Coati-

cock facility is expected to be in full production by the end of the first quarter of 1977. Most of the costs associated with the start up of the Condelle operation have been incurred during the past fiscal year and are included in our 1976 results. This division should make a major contribution to our growth of sales and profits over the coming years.

The large capital expenditures your company has made for the past five years, along with our research and personnel development programs have allowed us to remain competitive and profitable during the most disruptive period the Canadian textile industry has ever experienced.

Outlook

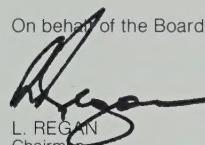
The main reason for your company's relatively poor performance during the latter half of 1976 was the belated action of the Canadian government, in dealing with the abnormal increases in imports of both garments and fabrics, in spite of the fact that the industry had continuously forewarned them of the problems that would be created. Because of its exceedingly liberal textile trade policies, which are unlike those of any other industrialized nation, Canada has become a surge tank for excess worldwide textile production.

An advisory panel to the Minister of Industry, Trade and Commerce, the Honorable Jean Chrétien, of which your President, Mr. D. Taran, is a member, was established to try to deal with the ever-changing international textile scene and its effects on the Canadian textile industry. Through this advisory panel we expect a much better understanding and working relationship to develop between the government and our industry.

The Honorable Jean Chrétien's actions in the short time he has been Minister are very encouraging as he appears to be working towards removing the uncertainties

that have been plaguing our industry for years. Recent announcements from his department calling for three-year trade agreements, is the positive forward-looking action that is so desperately needed to bring stability to this industry. It is only by actions of this nature, if administered properly by the government, that the industry will be able to avoid the wide disruptive swings in the market place and the grave social problems caused to the people employed in this industry. Given a more stable domestic market, not subjected to the uncontrolled imports of garments and fabrics from low-cost and state-trading economies, we feel that 1977 should be a year of growth in sales and profits for your company, in spite of the poor predictions being made for the Canadian economy in general.

On behalf of the Board,



L. REGAN
Chairman



D. TARAN
President

March 2nd, 1977.

Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1976

	1976	1975
ASSETS		
CURRENT ASSETS:		
Cash	\$ 308,000	\$ 257,000
Accounts receivable	8,608,000	11,469,000
Government grants receivable	192,000	255,000
Inventories (Notes 1 (c) and 2)	21,333,000	16,059,000
Prepaid expenses	<u>409,000</u>	<u>336,000</u>
	30,850,000	28,376,000
FIXED ASSETS:		
Land	54,000	54,000
Buildings	3,337,000	3,322,000
Machinery and equipment	<u>19,561,000</u>	<u>18,458,000</u>
Total, at cost	22,952,000	21,834,000
Less: Government grants	<u>(1,933,000)</u>	<u>(1,705,000)</u>
	21,019,000	20,129,000
Less: Accumulated depreciation (Note 1 (d))	<u>(11,662,000)</u>	<u>(9,900,000)</u>
	9,357,000	10,229,000
INTANGIBLE ASSETS:		
Unamortized discount and expenses on long term debt	28,000	40,000
Excess of cost over book value of subsidiaries	<u>1,706,000</u>	<u>1,706,000</u>
	\$41,941,000	\$40,351,000

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Consolidated Textile Mills Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Consolidated Textile Mills Limited and its subsidiaries as at December 31, 1976 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1976 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants

Montreal, January 21, 1977.

	1976	1975
LIABILITIES		
CURRENT LIABILITIES:		
Bank overdraft - representing outstanding cheques	\$ 1,126,000	\$ 381,000
Bank loans and acceptances (Note 3)	13,579,000	15,424,000
Accounts payable and accrued liabilities	6,458,000	5,982,000
Accounts payable — affiliates	133,000	372,000
Income and other taxes payable	573,000	506,000
Long term debt due within one year	<u>325,000</u>	<u>63,000</u>
	22,194,000	22,728,000
LONG TERM DEBT (Note 4)		2,425,000
DEFERRED INCOME TAXES (Note 1 (e))	3,542,000	2,683,000
SHAREHOLDERS' EQUITY:		
Capital stock without par value (Note 5) —		
Authorized: 5,000,000 common shares		
Issued	2,225,289	2,173,389
	1976	1975
	7,672,000	7,576,000
Retained earnings (Note 8)	5,762,000	13,434,000
	\$41,941,000	4,939,000
		12,515,000
		\$40,351,000

Approved by the Board

L. REGAN, *Director*

D. TARAN, *Director*

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1976

	1976	1975
SALES	\$48,683,000	\$48,028,000
Operating profit before the undernoted items	\$ 4,901,000	\$ 3,877,000
Interest — Bank loans and acceptances	(1,618,000)	(1,339,000)
— Long term debt	(167,000)	(176,000)
Depreciation	(1,786,000)	(1,700,000)
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	1,330,000	662,000
Provision for income taxes — Current	(419,000)	(322,000)
— Deferred	(88,000)	83,000
EARNINGS FOR YEAR	\$ 823,000	\$ 423,000
EARNINGS PER SHARE (Note 7)	37.4¢	19.5¢
EARNINGS PER SHARE IF ALL OPTIONS EXERCISED (Note 7)	35.8¢	19.0¢

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1976

	1976	1975
Balance at beginning of year	\$ 4,939,000	\$ 4,516,000
Earnings for year	823,000	423,000
Balance at end of year	\$ 5,762,000	\$ 4,939,000

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1976

	1976	1975
Finances provided:		
Earnings for year	\$ 823,000	\$ 423,000
Depreciation	1,786,000	1,700,000
Deferred income taxes provided (reduced)	88,000	(83,000)
Amortization of debt discount	<u>12,000</u>	<u>13,000</u>
Generated by operations	2,709,000	2,053,000
Common shares issued	96,000	—
Long term debt issued	1,550,000	—
Government grants received	291,000	34,000
Accounts payable and taxes payable increase	304,000	1,773,000
Accounts receivable decrease (increase)	<u>2,861,000</u>	<u>(1,749,000)</u>
	7,811,000	2,111,000
Finances utilized:		
Long term debt repaid	(171,000)	(84,000)
Fixed asset additions	(1,142,000)	(1,577,000)
Bank loans and acceptances	(1,845,000)	(650,000)
Inventories (increase) decrease	(5,274,000)	692,000
Prepays (increase) decrease	<u>(73,000)</u>	<u>30,000</u>
	(8,505,000)	(1,589,000)
(Increase) decrease in bank overdraft net of cash	(694,000)	522,000
Bank overdraft net of cash at beginning of year	<u>(124,000)</u>	<u>(646,000)</u>
Bank overdraft net of cash at end of year	\$ (818,000)	\$ (124,000)
Working capital position:		
At end of year	\$ 8,656,000	\$ 5,648,000
At beginning of year	5,648,000	5,673,000
Increase (decrease) during year	<u>\$ 3,008,000</u>	<u>\$ (25,000)</u>

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1976

1. ACCOUNTING POLICIES:

- a) The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its subsidiaries. The excess of the cost of shares of certain subsidiaries over the book value of their underlying net tangible assets at the time of acquisition is carried at cost.
- b) Foreign currency accounts are translated into Canadian dollars as follows: assets and liabilities at the exchange rates prevailing at the balance sheet date; income and expenses at the rates prevailing at the dates of transactions or at average rates for the year.
- c) Inventories are stated at the lowest of cost, replacement cost and net realizable value.
- d) Depreciation is provided on the straight line basis over the estimated useful lives of the assets as follows:

Buildings	40 years
Machinery and equipment	4 to 20 years
- e) Provision is made for all income taxes currently payable as well as for those which have been deferred to future years resulting from the excess of capital cost allowances deducted for tax purposes over the depreciation of fixed assets charged in the accounts.

2. INVENTORIES:

	1976	1975
Raw materials and supplies	<u>\$ 4,098,000</u>	<u>\$ 4,258,000</u>
Work in process including greige cloth, and finished goods	<u>17,235,000</u>	<u>11,801,000</u>
	<u><u>\$21,333,000</u></u>	<u><u>\$16,059,000</u></u>

3. BANK LOANS AND ACCEPTANCES:

The bank loans and acceptances of \$13,579,000 are secured by a general assignment of book debts and inventories.

4. LONG TERM DEBT:

	1976	1975
7% Series "A" first mortgage sinking fund bonds maturing September 1, 1979	\$1,125,000	\$1,180,000
6 1/4% Series "A" sinking fund debentures maturing February 1, 1980	1,192,000	1,308,000
Bank loan at an initial interest rate of 9 1/4% being 1% above the commercial paper rate, maturing December 20, 1982	1,550,000	—
Instalments due within one year	3,867,000	2,488,000
	325,000	63,000
	<u><u>\$3,542,000</u></u>	<u><u>\$2,425,000</u></u>

Sinking fund and repayment requirements over the next five years are as follows:

	1977	1978	1979	1980	1981
Bonds and debentures:					
Requirements	\$175,000	175,000	1,050,000	1,025,000	—
Bought back and cancelled	108,000	—	—	—	—
Net requirements	67,000	175,000	1,050,000	1,025,000	—
Bank loan	258,000	258,000	259,000	258,000	258,000
	<u><u>\$325,000</u></u>	<u><u>433,000</u></u>	<u><u>1,309,000</u></u>	<u><u>1,283,000</u></u>	<u><u>258,000</u></u>

The Series "A" debentures are secured by a floating charge, subordinate to the mortgage securing the Series "A" bonds, on all property of the company.

5. CHANGES IN CAPITAL STOCK:

- a) Pursuant to options granted in 1975, 51,900 shares were issued at \$1.85 per share. 24,000 were issued to directors and officers and 27,900 were issued to other employees.
- b) On September 9, 1976 certain employees were granted options to purchase 98,600 shares until August 31, 1977 at \$2.00 per share. These options, which have not yet been exercised, include 40,000 granted to officers and directors.

6. COMMITMENTS:

The Company has outstanding commitments with respect to long term leases for periods of up to ten years. Rentals under these leases will be a minimum of \$540,000 in 1977 and lesser amounts through to 1986.

7. EARNINGS PER SHARE:

The earnings per share are calculated using the weighted average number of shares outstanding during the respective year.

8. DIVIDEND RESTRICTION:

Under restrictions imposed by the trust deeds for the bonds and debentures no dividends (other than stock dividends) can be paid which will reduce consolidated retained earnings below \$2,300,000.

9. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS:

The Company has nine directors. Their remuneration, together with that of three past directors was \$63,800 (1975 — \$72,500). Of the directors, four are officers of the Company. They received, together with two past officers who were also directors, remuneration as officers in 1976 of \$243,000 (1975 — \$220,000).

10. FEDERAL GOVERNMENT'S ANTI-INFLATION PROGRAM:

The Company and its Canadian subsidiaries are subject to the anti-inflation legislation enacted by the Federal Government effective October 14, 1975. This legislation provides for restraint of prices, profit margins, dividends and employee compensation.

Ten Year Comparative Earnings and Equity*

	1976	1975	1974	1973	1972	1971
Sales	\$48,683,000	\$48,028,000	\$41,098,000	\$36,201,000	\$30,245,000	\$23,525,000
Operating income	\$ 3,283,000	\$ 2,538,000	\$ 2,238,000	\$ 2,505,000	\$ 2,190,000	\$ 1,770,000
Less: Depreciation	1,786,000	(1,700,000)	(1,330,000)	(1,140,000)	(750,000)	(337,000)
Interest on long term debt	167,000	(176,000)	(189,000)	(205,000)	(276,000)	(232,000)
Earnings (loss) before income taxes	\$ 1,330,000	\$ 662,000	\$ 719,000	\$ 1,160,000	\$ 1,164,000	\$ 1,201,000
Less: Income taxes (payable) recoverable thereon	(507,000)	(239,000)	(472,000)	(517,000)	(551,000)	(587,000)
Earnings	\$ 823,000	\$ 423,000	\$ 247,000	\$ 643,000	\$ 613,000	\$ 614,000
Common shares — weighted average outstanding in year	2,199,339	2,173,389	2,173,389	2,165,197	1,784,822	1,156,602
Earnings per average common share	37.4¢	19.5¢	11.3¢	29.7¢	34.3¢	53.1¢
Total assets	\$41,941,000	\$40,351,000	\$39,363,000	\$36,565,000	\$30,773,000	\$20,165,000
Less: Current liabilities	(22,194,000)	(22,728,000)	(21,945,000)	(19,609,000)	(14,631,000)	(10,291,000)
Deferred income taxes (payable) recoverable	(2,771,000)	(2,683,000)	(2,766,000)	(2,336,000)	(2,263,000)	(1,247,000)
Long term debt	(3,542,000)	(2,425,000)	(2,560,000)	(2,775,000)	(2,950,000)	(3,250,000)
Shareholders' equity	\$13,434,000	\$12,515,000	\$12,092,000	\$11,845,000	\$10,929,000	\$ 5,377,000
Common shares — outstanding at year end	2,225,289	2,173,389	2,173,389	2,173,389	2,160,989	1,208,989
Equity per common share at year end	\$6.04	\$5.76	\$5.56	\$5.45	\$5.06	\$4.45
Average shareholders' equity	\$12,975,000	\$12,304,000	\$11,969,000	\$11,387,000	\$ 8,153,000	\$ 4,947,000
Return on average shareholders' equity	6.3%	3.4%	2.1%	5.7%	7.5%	12.4%

*Results have been restated for consistency through the years.

Common shares have been restated to give effect to a 5% stock dividend in 1970, a 3 for 1 stock split at March 31, 1971 and a 50% stock dividend at December 27, 1971.

The 1973 and 1974 total assets, shareholders equity and number of shares exclude 84,700 Class "A" shares at \$343,000 since they were cancelled in 1975.

The original number of shares outstanding were (at each year end):

2,225,289	2,173,389	2,173,389	2,173,389	2,160,989	1,208,989
-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Bénéfices et avoir comparatifs sur une période de dix ans*

1970	1969	1968	1967	
\$16,232,000	\$16,772,000	\$17,349,000	\$11,569,000	Ventes
\$ 1,536,000 (338,000) (241,000)	\$ 1,239,000 (377,000) (257,000)	\$ 951,000 (258,000) (267,000)	\$ 213,000 (216,000) (280,000)	Revenu net d'exploitation Moins: Amortissement Intérêt sur la dette à long terme
\$ 957,000 (472,000)	\$ 605,000 (342,000)	\$ 426,000 (198,000)	\$ (283,000) 286,000	Bénéfices (pertes) avant impôts sur le revenu Moins: Impôts (payables) recouvrables
\$ 485,000	\$ 263,000	\$ 228,000	\$ 3,000	Bénéfices
1,126,827	1,126,827	1,122,102	1,117,377	Actions ordinaires — nombre moyen pondéré en circulation pendant l'exercice
40.3¢	23.3¢	20.3¢	0.2¢	Bénéfices par action ordinaire moyenne
\$14,740,000 (6,261,000) (662,000) (3,300,000)	\$12,773,000 (5,075,000) (190,000) (3,475,000)	\$12,158,000 (4,901,000) 152,000 (3,650,000)	\$12,323,000 (5,293,000) 350,000 (3,825,000)	Actif total Moins: Passif à court terme Impôts sur le revenu reportés (payables) recouvrables Dette à long terme
\$ 4,517,000	\$ 4,033,000	\$ 3,759,000	\$ 3,555,000	Avoir des actionnaires
1,126,827	1,126,827	1,122,102	1,117,377	Actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice
\$4.01	\$3.58	\$3.35	\$3.18	Avoir par action ordinaire à la fin de l'exercice
\$ 4,275,000	\$ 3,896,000	\$ 3,657,000	N/A	Avoir moyen des actionnaires
11.3%	6.8%	6.2%	N/A	Rendement sur l'avoir moyen des actionnaires

*Les résultats des exercices ont été reclassifiés pour fins de comparaison.

Le nombre d'actions ordinaires a été recalculé de façon à refléter un dividende en actions de 5% en 1970, un fractionnement des actions de 3 pour 1 au 31 mars 1971 et un dividende en actions de 50% au 27 décembre 1971.
En 1973 et 1974, l'actif total, l'avoir des actionnaires et le nombre d'actions excluent 84,700 actions classe "A" à \$343,000, celles-ci ayant été rachetées en 1975. Le nombre initial d'actions en circulation était (à la fin de chaque exercice):

250,406

238,482

237,482

236,482

Les bénéfices par action sont calculés suivant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice concerné.

7. BENEFICES PAR ACTION:

La Compagnie a des engagements décalant de baux à long terme allant jusqu'à dix mois indiqués jusqu'en 1986.
6. ENGAGEMENTS:

Les bénéfices par action sont calculés suivant le nombre moyen pondéré d'actions en

8. RESTRICTIONS CONCERNANT LES DIVIDENDES:

Les actions de fiducie régissent les obligations de les débentures limitent le paiement de dividendes (autres que les dividendes en actions) de telle sorte que les bénéfices consolidés non partis ne peuvent être réduits à moins de \$2,300,000.

9. REMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS:

La Compagnie a deux administrateurs. Leur rémunération est celle de trois administrateurs ayant démissionné, soit élevée à \$63,800 (1975 — \$72,500). Quatre administrateurs sont également élus administrateurs, une remunération de deux années dirigées qui étaient aussi administrateurs. À ce titre, ils ont reçu, avec les deux autres administrateurs ayant démissionné, soit élevée à \$63,800 (1975 — \$72,500).

\$243,000 en 1976 (1975 — \$220,000).

10. PROGRAMME ANTI-INFLATION DU GOUVERNEMENT FÉDÉRAL:

La Compagnie et ses filiales canadiennes sont sujettes aux mesures anti-inflationnistes décrites par le gouvernement fédéral le 14 octobre 1975. Cette loi prévoit des restrictions portant sur les prix, les marges bénéficiaires, les dividendes et les remunerations.

remunerations.

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976

Provenance des fonds:	
Bénéfices de l'exercice	\$ 423,000
Amortissement	1,700,000
Impôts sur le revenu reportés (reduits)	(83,000)
Amortissement de l'escampte sur la dette à long terme	12,000
Fonds provenant de l'exploitation	2,709,000
Actions ordinaires émises	96,000
Subventions gouvernementales régulées	1,550,000
Trésors de dette à long terme émis	291,000
Augmentation des comptes à payer	304,000
Diminution (augmentation) des comptes à recevoir	1,733,000
Remboursement nouveau	(1,142,000)
Emprunts et acceptations bancaires	(1,484,000)
Diminution (augmentation) des stocks	522,000
Diminution (augmentation) des frais payés d'avance	692,000
Empôuts et acceptations bancaires	(650,000)
Diminution (augmentation) du découvert bancaire moins l'encaisse	(1,589,000)
Diminution (augmentation) du découvert bancaire moins l'encaisse à la fin de l'exercice	(1,505,000)
Diminution (augmentation) du découvert bancaire moins l'encaisse à la cours de l'exercice	\$ 8,656,000
Fonds de roulement:	
A la fin de l'exercice	\$ 5,648,000
Augmentation (diminution) au cours de l'exercice	\$ (25,000)

Etat consolidé des bénéfices

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976

VENTES	\$48,028,000	1976	1975
Bénéfices d'exploitation avant les postes cl-dessous intérêts — emprunts et acceptations bancaires	\$ 4,901,000		
(1,618,000)			
(1,339,000)			
(176,000)			
(167,000)			
(1,786,000)			
Amortissement — dette à long terme			
(1,700,000)			
BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	\$ 3,877,000		
Provision pour les impôts sur le revenu — courants (322,000)			
(419,000)			
(88,000)			
662,000			
1,330,000			
BÉNÉFICES DE L'EXERCICE	\$ 823,000		
Provision pour les impôts sur le revenu — reportés (88,000)			
(322,000)			
(419,000)			
662,000			
BÉNÉFICES PAR ACTION	\$ 423,000		
SI TOUTES LES OPTIONS SONT EXERCÉES (note 7)	35,84		19,04

Etat consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976

Solde au début de l'exercice	\$ 4,939,000	1976	1975
Bénéfices de l'exercice	823,000		
\$ 4,939,000			
423,000			
\$ 4,516,000			
423,000			
\$ 5,762,000			
5,762,000			
\$ 4,939,000			
Bénéfices à la fin de l'exercice			

PASSIF

PASSE D' A COURT TERMÉ:

Découvert bancaire — représentant des chèques en circulation
Emprunts et acceptations bancaires (note 3)
Comptes à payer et frais courus
Comptes sur le revenu et autres taxes à payer
Partie de la dette à long terme échéant dans l'année

\$ 1,126,000	13,579,000	6,458,000	1,33,000	573,000	325,000	22,194,000	63,000	22,728,000
\$ 381,000	15,424,000	5,982,000	372,000	506,000	372,000	2,771,000	2,425,000	2,683,000
	IMPTS SUR LE REVENU REPORTÉS (note 1 (e))							
	AVOIR DES ACTIONNAIRES:							
	Capital-actions sans valeur au pair (note 5) —							
	Autorisé: 5,000,000 d'actions ordinaires							
	Emis:							
	1976	2,225,289	2,173,389	7,672,000	13,434,000	5,762,000	4,939,000	12,515,000
	Bénéfices non répartis (note 8)							
	\$41,941,000							\$40,351,000

Approuvé au nom du conseil d'administration,

L. REGAN, administrateur

D. TARRAN, administrateur

Bilan consolidé

au 31 décembre 1976

Montréal, le 21 janvier 1977.

PRICE WATERHOUSE & CIE

Compétentes agréées

Eric Willemsen Jr.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, applicables de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Consolidated Taxiile Mills Limited et de ses filiales au 31 décembre 1976 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des denrées non répartis et l'état consolidé de la situation financière de l'exercice terminé à cette date, autrefois procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généréelement recommandées, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédures que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, applicables de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

AUX ACTIONNAIRES DE CONSOLIDATED TAXIILE MILLS LIMITED:

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

ACTIF INCOUPRÉL:						
Excédent du court sur la valeur comptable des filiales						
Moins: Amortissement accumulé (note 1 (d))						
Total, au court						
Matériaux et équipement						
Terrains						
Bâtiments						
Subventions gouvernementales						
Moins: Subventions accumulées						
Total, au court						
Immobilisations:						
Terains						
Bâtiments						
Subventions gouvernementales à recevoir						
Frais payés d'avance						
Stocks (notes 1 (c) et 2)						
Subventions gouvernementales à recevoir						
Gommes à recevoir						
Encaisse						
ACTIF A COURT TERME:						
1976	1975					
au 31 décembre 1976						

5

Employees

Change in

All rights reserved

a résidence ses

Wycliffe Bible, the

L. Michieelli qui

Cialisatión en r

Les admin

Speris et Semb
am griaudem

Exploitation

une convention

usine de teinture

lement été signé

D'Almundoville

u

Les administrateurs et la direction de la compagnie ont nommé à Seminole, au mois de juillet 1976, voter comme une convention de travail avec "The Texile Workers Union of America", qui représente les employés de son usine de travail d'Amérique, la ST-TH-acimine. Des conventions de travail d'une durée de deux ans ont été signées avec le Centre des Syndicats Démocratiques pour couvrir nos usines de tissage à Drummondville.

Expectations

Les actions prises par l'Institut national de la statistique et des établissements publics le peu de temps qu'il occupe sont très encourageantes. Il semble que les autorités nationales ont pris des mesures très efficaces pour améliorer les conditions commerciales dans le pays. Les entreprises étrangères ont également profité de ces réformes et ont commencé à investir davantage au Brésil. Cependant, il reste encore beaucoup à faire pour atteindre les objectifs fixés par le plan d'investissement.

l'Innovation et de l'Industrie et du Commerce, M. Trarieux, est membre, à cette date, du Comité d'Etat, et il apparaît que le Ministre de l'Industrie et du Commerce, M. Chretien, dont il a été nommé Secrétaire général, n'a pas été nommé membre, à cette date, du Comité d'Etat.

Les importations échappent au cours des cinq dernières années, en plus des programmes de développement au niveau de la recherche et du personnel nous ont permis de démontrer compétitif et rentable pendant une période relativement courte les problèmes qui résultent de l'industrie canadienne n'a pas été résolu. Les résultats de ces politiques commerciales excessives-ment industrielles, le Canada est devenu le réservoir des surplus de textiles du monde neutre. Un comité consultatif a été créé pour étudier les causes de ces politiques commerciales excessives-ment industrielles et différentes de celles des autres nations du monde. Ce comité a recommandé que le Canada devrait se concentrer sur l'exportation de produits manufacturiers et non sur l'importation de produits manufacturiers. Le Canada a également recommandé que l'industrie canadienne devrait se concentrer sur l'exportation de produits manufacturiers et non sur l'importation de produits manufacturiers.

Au cours de l'année, deux institutions mises en place ont été créées pour notre division de tissus. L'Institut national des maladies mentales et l'Institut national de la recherche sur le cancer. Ces deux institutions sont dirigées par M. Gérard Gagnon, directeur général de la division de la recherche et M. André Tremblay, directeur général de la division de la recherche clinique. Ces deux institutions sont dirigées par M. Gérard Gagnon, directeur général de la division de la recherche et M. André Tremblay, directeur général de la division de la recherche clinique.

Rapport des

aux actionnaires



Stoc

Rapport financier

L. REGAN
D. TARAN
Président du conseil
d'administration

du véritablement. En effet, ce produit représente 40% de la totaillie de nos ventes.

Dépenses en immobilisation

En 1976, les dépenses en immobilisations ont totalisé \$1,142,000. Tandis qu'en 1975 elles se chiffraient à \$1,157,000, la moindre partie des fonds a servi à compléter le programme d'expansion et de modernisa-

Le gouvernement a momentanément étendu le délai de dépôt des documents pour toute personne qui constitue la partie d'un contrat dans lequel il y a une clause stipulant que l'ensemble des éléments finis doit être livré au plus tard à une date fixe. Le gouvernement a également étendu le délai de dépôt des documents pour toute personne qui constitue la partie d'un contrat dans lequel il y a une clause stipulant que l'ensemble des éléments finis doit être livré au plus tard à une date fixe.

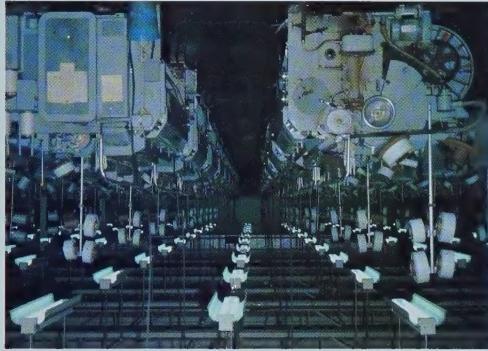


D'autres changements peuvent prendre dans les techniques et la chimie de la technique, de la partie I à la partie II de l'impression. Pour assurer notre rentabilité, il est essentiel que nous recherchions sans relâche des méthodes de production qui nous permettent d'obtenir une meilleure qualité et une meilleure rentabilité. Il est essentiel que nous puissions nous adapter aux besoins de nos clients et nous pouvons faire cela en utilisant des techniques de production qui sont plus efficaces et plus économiques. Nous pouvons offrir cette qualité et cette rentabilité en utilisant des techniques de production qui sont plus efficaces et plus économiques.

A mesure que les coutures augmentent, une plus grande proéminence devient essentielle. Le dessin de la figure 1 illustre comment l'angle de la couture peut être étendu pour permettre un meilleur appui et une meilleure stabilité. Les deux types de coutures sont illustrées sur un seul rouleau.

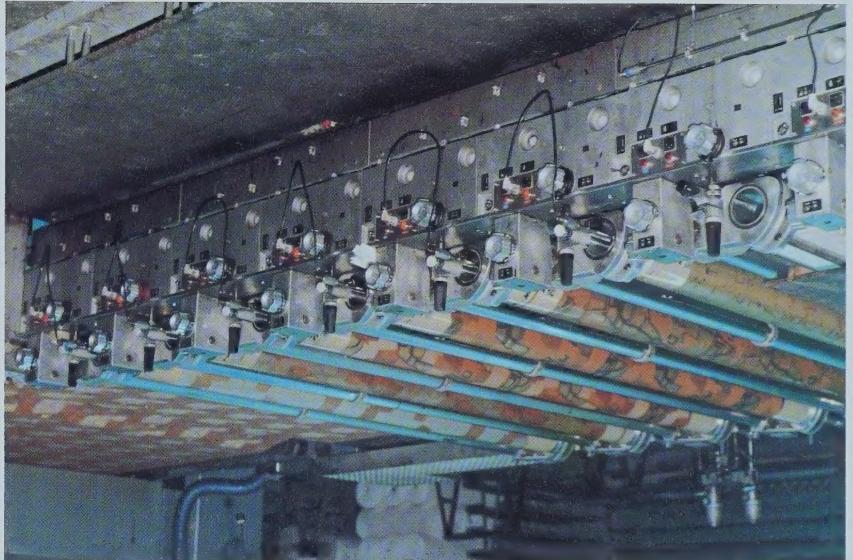


Au cours des dix dernières années, la technologie a progrès répétitivement et les tricots pour textile ont connu une révolution tranquille dans le domaine du textile. En effet, les méthodes traditionnelles établissent un secteur important de notre commerce mondial et de l'industrie du textile. Pendant cette période, nous avons mis à jour nos méthodes de production et effectivé des révolutions dans le secteur du textile.



Dans le domaine de l'impression des textiles, l'impression des tissus larges se limite à imprimer des motifs avec pigments sur toute la surface du coton ou de la soie. Dans ce cas, les pigments sont appliqués à la vapeur dans une grande presse à grande pression. Les tissus sont alors placés dans une presse à grande pression, qui applique une pression élevée sur les tissus. Cela permet de faire des motifs permanents sur les tissus.

Moderisation de l'équipement



Une partie de nos installations de tissage, à Shyacim, peuvent être réalisées selon ces nouvelles méthodes.

Pour des raisons techniques, certaines tissées ne peuvent pas être réalisées avec une méthode à jet d'eau.

Cependant, dans ce cas, nous utilisons une autre méthode pour produire des motifs permanents sur les tissus.

Une autre partie de nos installations de tissage, à Shyacim, peut être réalisée avec une autre méthode.

Cette méthode est utilisée pour produire des motifs permanents sur les tissus.

Une autre partie de nos installations de tissage, à Shyacim, peut être réalisée avec une autre méthode.

Cette méthode est utilisée pour produire des motifs permanents sur les tissus.

Une autre partie de nos installations de tissage, à Shyacim, peut être réalisée avec une autre méthode.

Cette méthode est utilisée pour produire des motifs permanents sur les tissus.

Une autre partie de nos installations de tissage, à Shyacim, peut être réalisée avec une autre méthode.

Cette méthode est utilisée pour produire des motifs permanents sur les tissus.

Une autre partie de nos installations de tissage, à Shyacim, peut être réalisée avec une autre méthode.

Cette méthode est utilisée pour produire des motifs permanents sur les tissus.

Une autre partie de nos installations de tissage, à Shyacim, peut être réalisée avec une autre méthode.

Cette méthode est utilisée pour produire des motifs permanents sur les tissus.

Une autre partie de nos installations de tissage, à Shyacim, peut être réalisée avec une autre méthode.

Cette méthode est utilisée pour produire des motifs permanents sur les tissus.

Notre usine de Drummund offre l'équipement pour l'impression des tissus (300 cm) et dans l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Consequently, nous avons installé à Drummund une nouvelle usine de Drummund pour l'impression des tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Notre usine de Drummund offre l'équipement pour l'impression des tissus.

Consequently, nous avons installé à Drummund une nouvelle usine de Drummund pour l'impression des tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

Les tissus sont ensuite envoyés à l'impression avec des motifs permanents sur les tissus.

31e rapport annuel

Consolidated Textile Mills Limited

ADMINISTRATEURS	M. Belmann P.W. Benn E. Cummins P. Giroux A. Godwin L. Michielli D. Taran	L. Regan, président du conseil d'administration P.W. Benn, vice-président à la fabrication L. Michielli, vice-président à la commercialisation M. Belmann, vice-président aux finances et secrétaire AGENT DE TRANSFERT	La Compagnie de Filature Canada Permanent 600 ouest, boulevard Dorchester, Montréal 1901, rue Yonge, Toronto	SIEGE SOCIAL	1200, avenue McGill College, Montréal Compétentes agées Price Waterhouse & Cie.	BUREAU DE VENTE	Montreal: —Tissus: 8925, boulevard St-Laurent —Maison Condéle: 45, rue Port-Royal Toronto: 111, rue Peter Winnipeg: 63, rue Albert Vancouver: 198 ouest, rue Hastings Québec: Coaticook Drummondville, Joliette, Ontario: Alexandre Monmagny, Montréal et St-Hyacinthe La Banque Royale du Canada, Montréal The Chase Manhattan Bank, New York	USINES	Quebec: Coaticook Drummondville, Joliette, Ontario: Alexandre Monmagny, Montréal et St-Hyacinthe La Banque Royale du Canada, Montréal The Chase Manhattan Bank, New York	BANQUES
-----------------	---	---	--	--------------	---	-----------------	---	--------	--	---------

Consolidated Textile Mills Limited

et ses filiales

Sommaire des résultats financiers

Voir	Pages	1976	1975	
Ventes	8	\$48,683,000	\$48,028,000	
Amortissement	8 et 9	\$ 1,786,000	\$ 1,700,000	
Fonds générés par l'exploitation	9	\$ 2,709,000	\$ 2,053,000	
Bénéfices avant impôts sur le revenu	8	\$ 1,330,000	\$ 662,000	
Bénéfices	8	\$ 823,000	\$ 423,000	
Bénéfices par action émise	8	37,4¢	19,5¢	
Avoir par action émise	7 et 12	\$ 6.04	\$ 5.76	
Fonds de roulement	6 et 7	\$ 8,656,000	\$ 5,648,000	

MODERNISATION DE L'EQUIPEMENT
RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES

Contenu

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Page
4
2
10 et 11
9
8
8
8
6 et 7
Bilan
— Bilan
— Bénéfices non répartis
— Evolution de la situation financière
— Notes

BÉNÉFICES ET AVOIR COMPARATIFS SUR UNE PÉRIODE DE DIX ANS

12
10 et 11
9
8
8
8
6 et 7

1976

Rapport Annuel

Consolidated Textile Mills Limited

